



AFF, FONDOS DE PENSIONES Y GOBIERNO CORPORATIVO:

RESULTADOS Y DESAFÍOS

Oswaldo Macías
Superintendente de Pensiones

11 de AGOSTO 2016

I. RESULTADOS OBSERVADOS

- Participación de los fondos en sociedades anónimas
- Marco normativo
- Registro de directores
- Proceso de selección de candidatos A.G.
- Directores elegidos por los fondos de pensiones

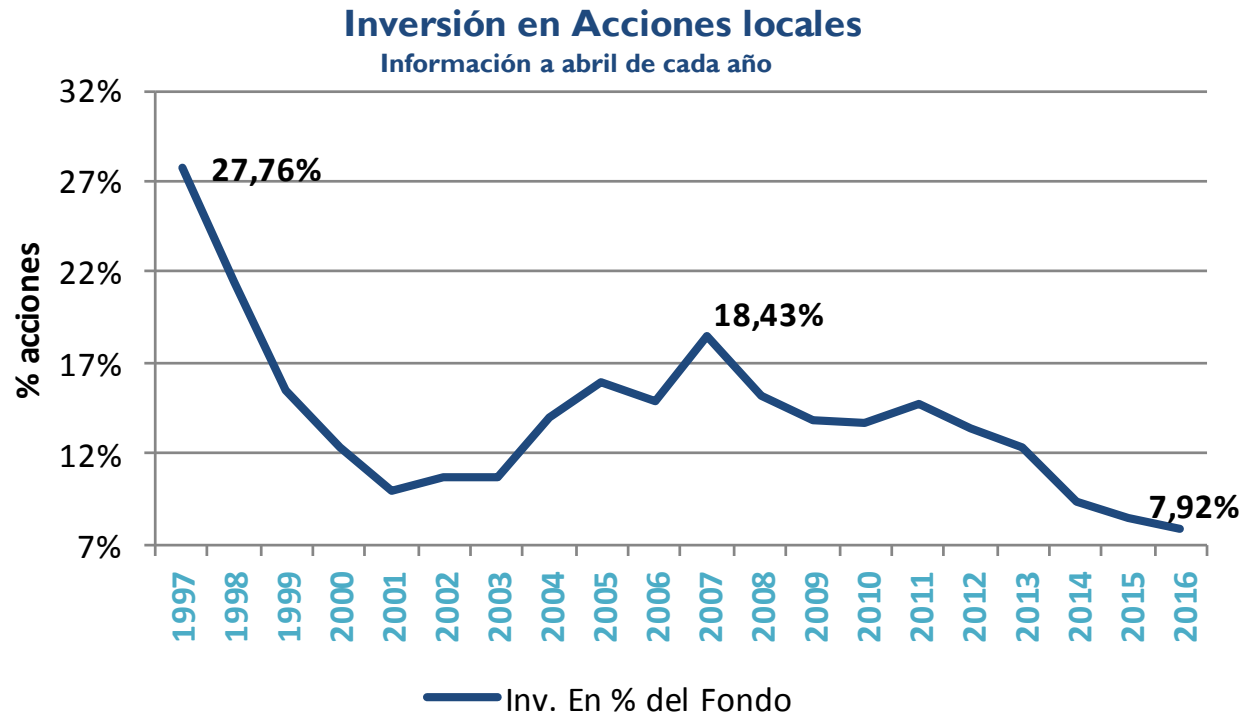
II. GOBIERNOS CORPORATIVOS Y FONDOS DE PENSIONES

- Situación actual
- Propuesta normativa en evaluación
- Propuesta de cambio legal
- Temas a debatir - desafíos

I. RESULTADOS OBSERVADOS

- PARTICIPACIÓN DE LOS FONDOS EN SOCIEDADES ANÓNIMAS**

Inversión en acciones locales representaba 7,92% del total de los fondos



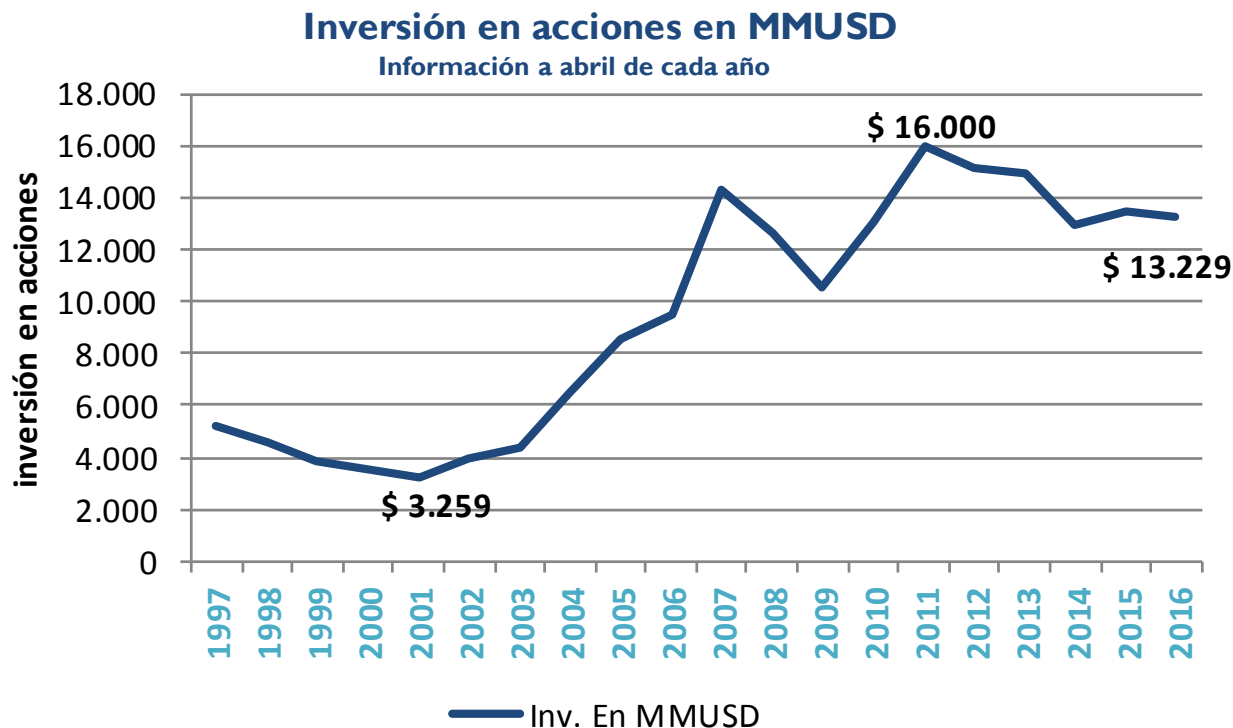
Porcentaje respecto del total de los Fondos a nivel Sistema

Fuente: Centro de estadísticas SP

I. RESULTADOS OBSERVADOS

• PARTICIPACIÓN DE LOS FONDOS EN SOCIEDADES ANÓNIMAS

Inversión en acciones locales los US\$13.229 millones



Tipo de cambio: 663,4

Fuente: Centro de estadísticas SP

I. RESULTADOS OBSERVADOS

- **MARCO NORMATIVO**

Artículo 45 bis D.L. 3.500

Obligación de asistencia a juntas en representación de los fondos.

Artículo 155 bis D.L. 3.500

Obligación de votación de directores inscritos en registro mantenido por superintendencia y condiciones para ser director elegible por los fondos.

Artículo 156 D.L. 3.500

Dispone inhabilidades para ser director en una administradora.

Artículo 156 bis D.L. 3.500

Disposiciones para la composición y elección de directores en administradoras.

I. RESULTADOS OBSERVADOS

• REGISTRO DE DIRECTORES

2008-2014
(Ex Circular 1.530)

2014 - actualidad
(NCG 125)

1.- Creación de Registro de Directores

Mayores exigencias para inscribirse al Registro de Directores

2.- Solicitud de documentación a suscritos

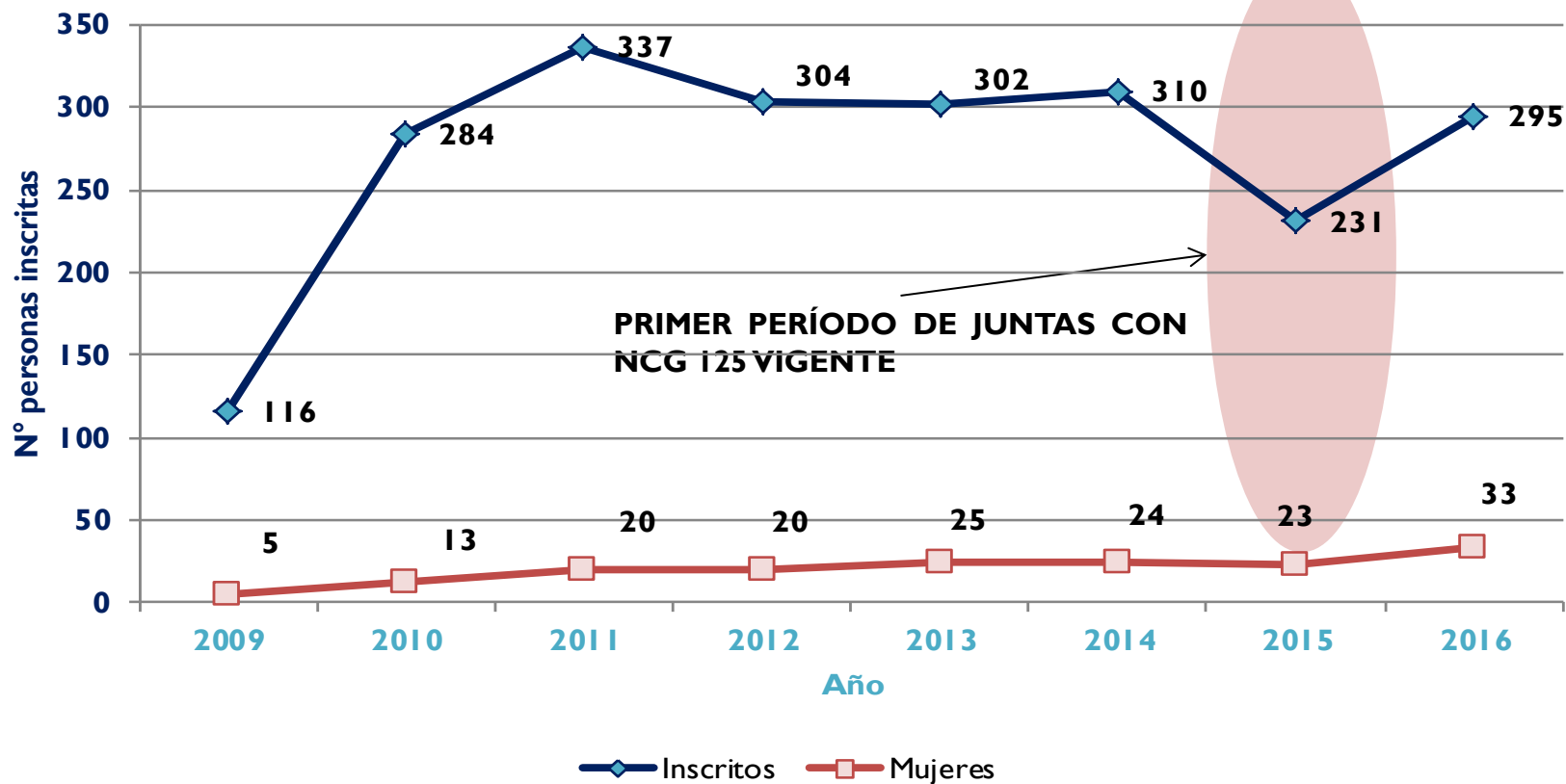
- Declaración Jurada, manifestando ausencia de inhabilidades Artículos 35 y 36 de la LSA y Artículo 155 DL 3.500.
- Solicitud de Incorporación, con registro de antecedentes académicos y curriculares

- Acreditación de competencias académicas o experiencia relativa al cargo.
- No presentar sanciones pecuniarias durante los últimos 3 años.
- Ausencia de sanciones ejecutoriadas por SVS, SBIF, SIR.
- Ausencia de protestos o documentos no aclarados por más de 100 UF en los últimos 3 años.

I. RESULTADOS OBSERVADOS

• REGISTRO DE DIRECTORES

Histórico inscritos Registro de Directores



Información histórica al último día hábil de abril de cada año.

Cifras de mujeres entre 2009 a 2011 estimativas

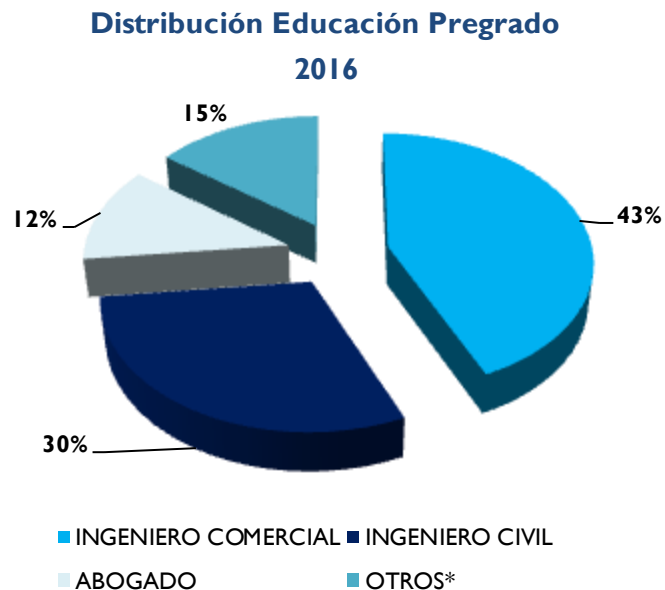
Fuente: Registro de Directores

I. RESULTADOS OBSERVADOS

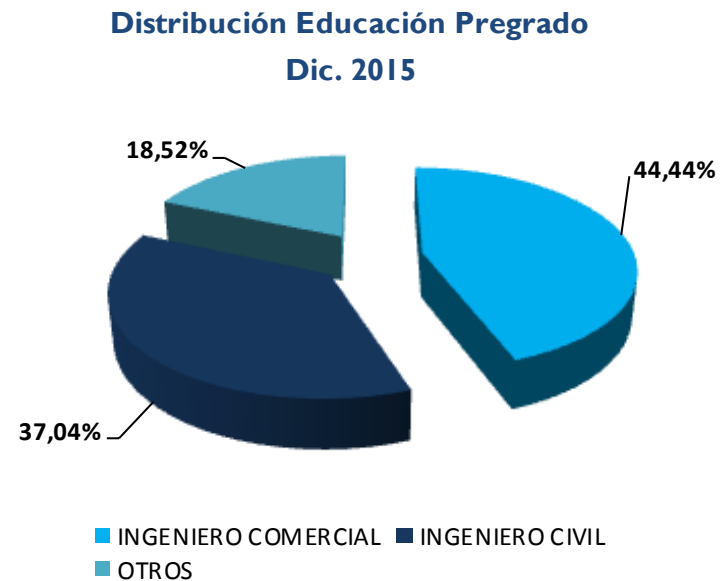
• REGISTRO DE DIRECTORES

Perfil de los candidatos a directores

REGISTRO DE DIRECTORES



INFORME BOARD: PRESIDENTES DE DIRECTORIOS DEL IPSA



Fuente: Registro de Directores

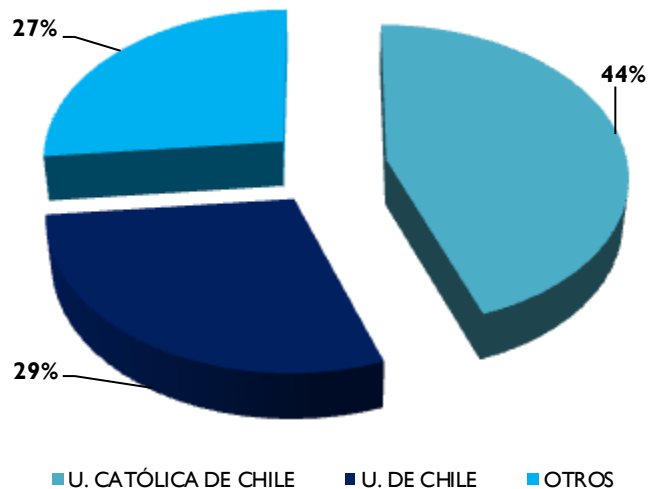
I. RESULTADOS OBSERVADOS EN 2016

• REGISTRO DE DIRECTORES

Perfil de los candidatos a directores

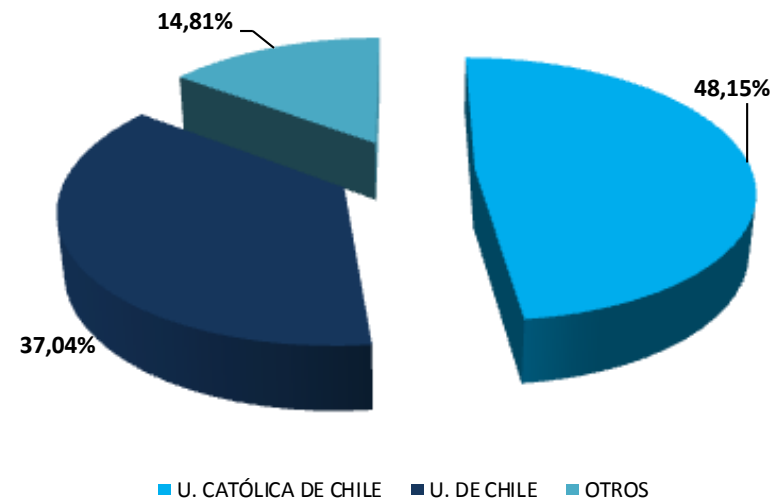
REGISTRO DE DIRECTORES

Distribución de Universidades Educación Pregrado
2016



INFORME BOARD: PRESIDENTES DE DIRECTORIOS DEL IPSA

Distribución de Universidades Educación Pregrado
Dic. 2015



Fuente: Registro de Directores

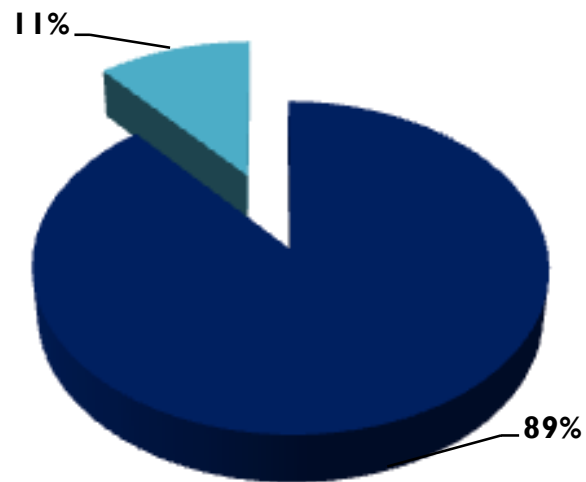
I. RESULTADOS OBSERVADOS EN 2016

• REGISTRO DE DIRECTORES

Perfil de los candidatos a directores

REGISTRO DE DIRECTORES

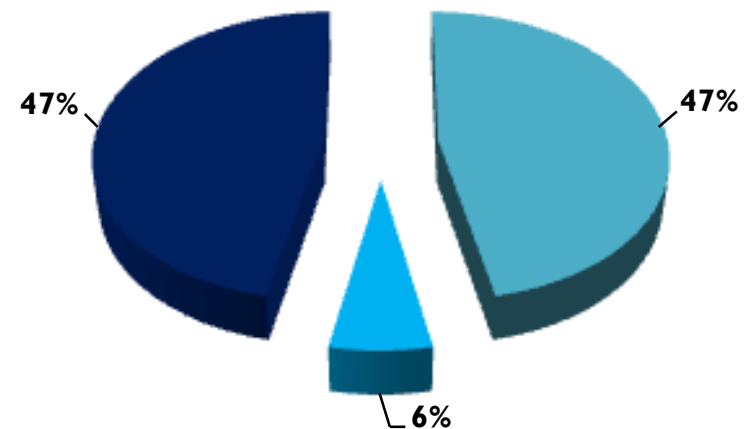
Distribución por Género
2016



■ MASCULINO ■ FEMENINO

Fuente: Registro de Directores

Distribución Educación Postgrado
2016

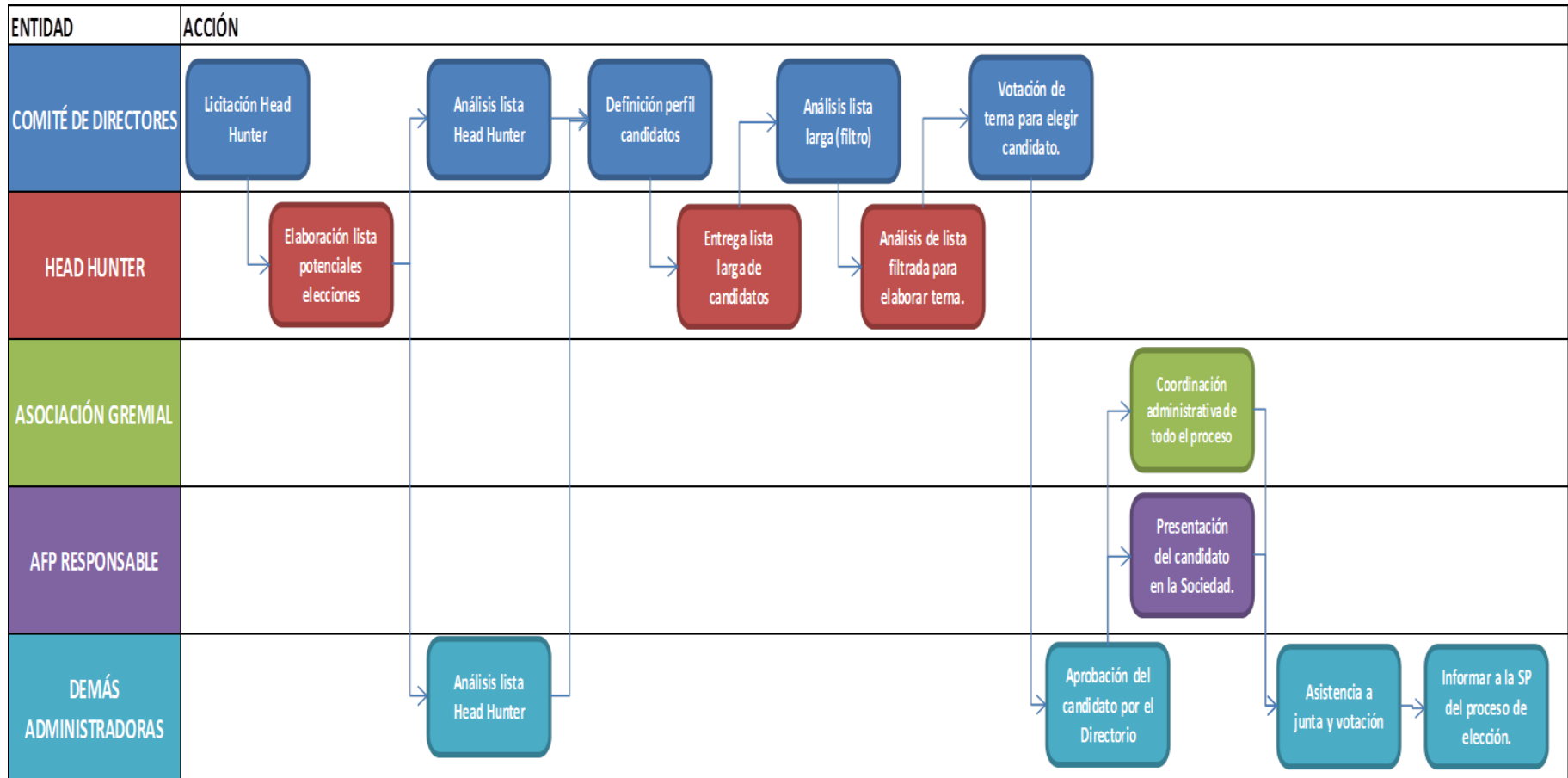


■ MASTER ■ DOCTORADO ■ SIN POSTGRADO

Fuente: Registro de Directores

I. RESULTADOS OBSERVADOS

• PROCESO DE SELECCIÓN CANDIDATOS



I. RESULTADOS OBSERVADOS

• DIRECTORES ELEGIDOS POR LOS FONDOS DE PENSIONES

A la fecha, los fondos de pensiones tienen 45 directores en 49 puestos.

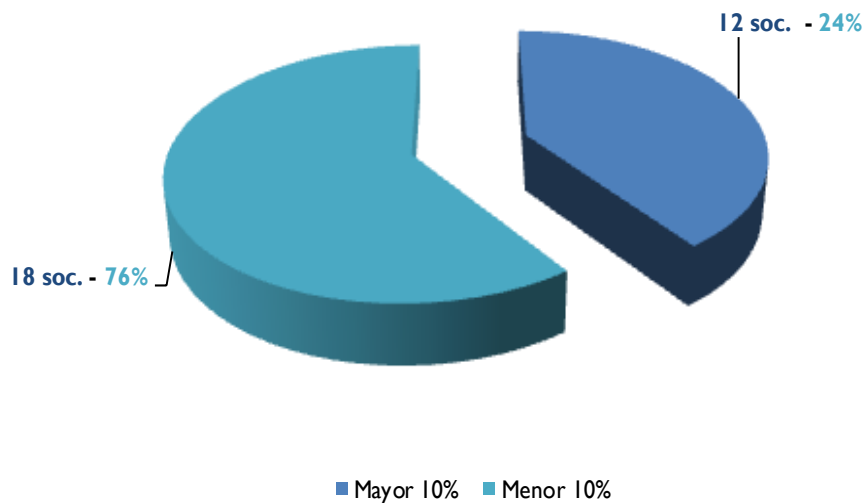
Director	Directorios	Director	Directorios
Arturo Concha Ureta	CRISTALES	Juan Gerardo Jofré Miranda	LAN
Claudia Bobadilla Ferrer	AESGENER	Juan Manuel Gutiérrez Philippi	FOSFOROS
Cristián Eyzaguirre Johnston	AGUNSA	Luis Hernan Paul Fresno	PARAUUCO
Domingo Cruzat Amunátegui	ENERSIS-AM	Luz Granier Bulnes	COLBUN
Eduardo Novoa Castellón	CEMENTOS; ENDESA-AM	María Gracia Cariola Cubillos	SALFACORP
Emilio Pellegrini Ripamonti	ECL	María Ignacia Benitez Pereira	COLBUN
Enrique Cibié Bluth	ENDESA-CH	Mario Da-Bove Andrade	SMSAAM
Francisco Fontaine Salamanca	SOQUICOM	Mario Puentes Lacámara	CINTAC
Gabriel Bitran Dicowsky	COPEC	Mario Valcarce Durán	BESALCO; CENCOSUD
Georges de Bourguignon Ardnt	LAN	Mateo Budinich Diez	SONDA
Gerardo Jofré Miranda	ENERSIS-CH	Mauro Valdés Raczynski	ECL
Gonzalo Parot Palma	AESGENER; ANDINA-A	Máximo Israel López	BCI
Gustavo Alcalde Lemarie	RIPLEY	Patricio Eguiguren Muñoz	EDELPA
Hernán Cheyre Valenzuela	ENDESA-AM	Patrick Meynial	CAMANCHACA
Hernán Jorge Orellana Hurtado	CAP	Pedro Pellegrini Ripamonti	MARINSA; NITRATOS
Hernán Marió Lores	SONDA	Radomiro Blas Tomic	NAVIERA
Isabel Marshall Larraguirre	VAPORES	Rafael Aldunate Valdés	PARAUUCO
Iván Díaz-Molina Ahumada	ORO BLANCO	Rafael Fernández Morandé	CMPC
Jaime Estévez Valencia	CHILE	Ramiro Urenda Morgan	MASISA
Jorge Atton Palma	ENDESA-CH	Richard Büchi Buc	CENCOSUD
Jorge Awad Mehech	CHILE	Verónica Morales Mena	HF
Jorge Desormeaux Jiménez	CONCHATORO	Víctor Renner Berry	BESALCO
Juan Andrés Olivos Bambach	CRISTALES		

I. RESULTADOS OBSERVADOS

• DIRECTORES ELEGIDOS POR LOS FONDOS DE PENSIONES 2016

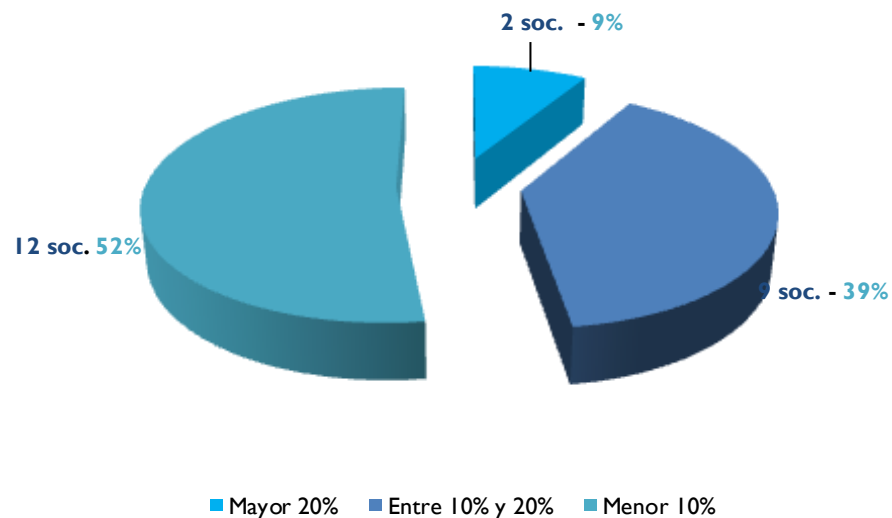
En 2016, en 30 juntas de accionistas con participación de los fondos hubo elección de directorio.

Participación de los Fondos en sociedades anónimas con renovación de directorio 2016



Fuente: Superintendencia de Pensiones

Participación de los Fondos en sociedades anónimas con renovación de directorio 2011



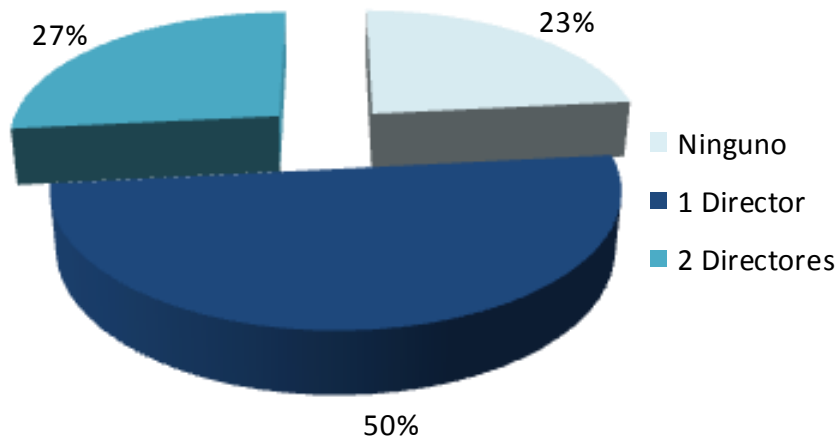
Fuente: Superintendencia de Pensiones

I. RESULTADOS OBSERVADOS

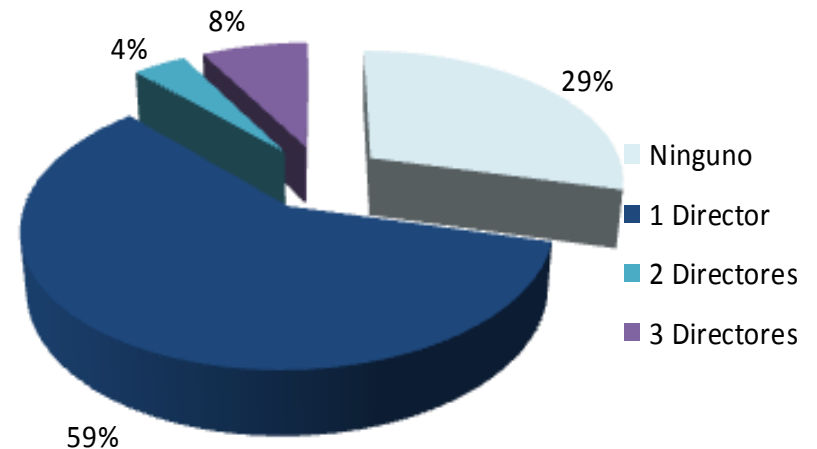
• DIRECTORES ELEGIDOS POR LOS FONDOS DE PENSIONES 2016

Directores elegidos por los fondos en 2016:
30 directores titulares y 4 suplentes en 22 juntas de accionistas.

Número de directores electos por los Fondos en cada sociedad anónima 2016



Número de directores electos por los Fondos en cada sociedad anónima 2011

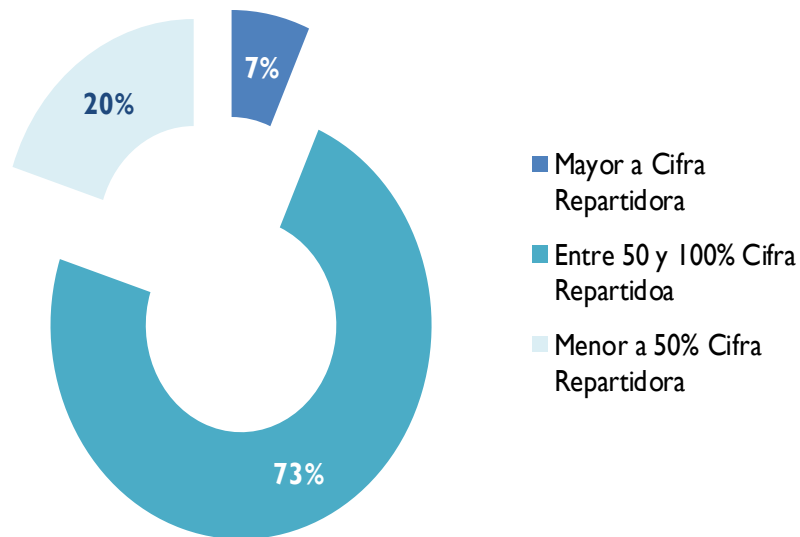


I. RESULTADOS OBSERVADOS

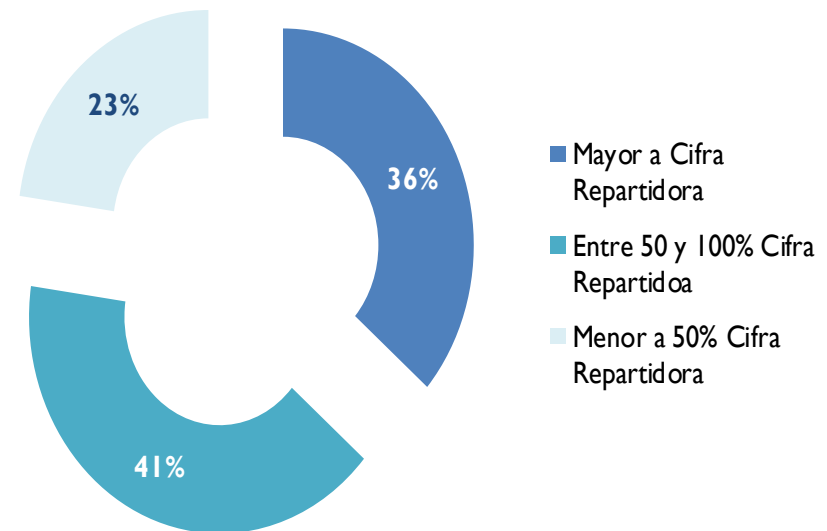
• DIRECTORES ELEGIDOS POR LOS FONDOS DE PENSIONES 2016

Los fondos, habitualmente necesitan apoyo de otros minoritarios para elegir directores.

Importancia relativa del voto de los Fondos en las elecciones 2016



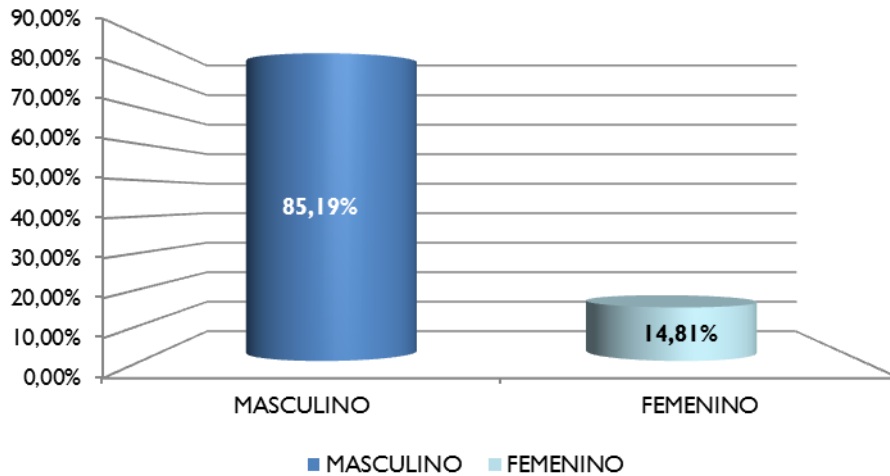
Importancia relativa del voto de los Fondos en las elecciones 2011



I. RESULTADOS OBSERVADOS

• DIRECTORES ELEGIDOS POR LOS FONDOS DE PENSIONES 2016

Distribución por género directores elegidos



En 2016 un 14,81% de los directores elegidos con votación de los fondos fueron mujeres. Se destaca que en una sociedad, los fondos eligieron dos mujeres (Colbún).



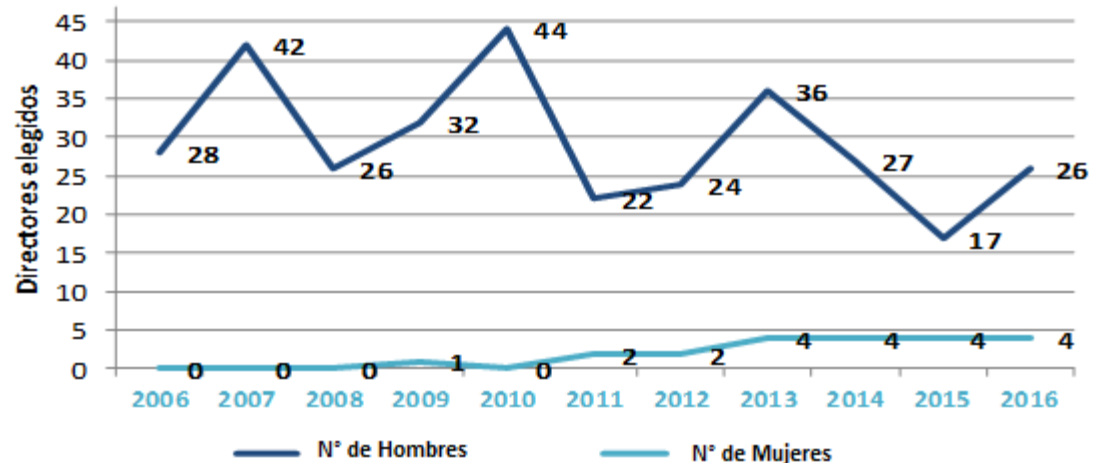
6%

Es el porcentaje de directoras mujeres en las sociedades abiertas en Chile.

Gobiernos Corporativos | Norma N°386 | Agosto 2016



Directores elegidos. Distribución por género



Data comprende directores titulares

Fuente: Informes de las Administradoras

II. GOBIERNOS CORPORATIVOS Y FONDOS DE PENSIONES

• SITUACIÓN ACTUAL

Poca diversidad de perfiles de inscritos en el registro*

Reiteración de nombres en directorios elegidos por los fondos de pensiones

Baja participación de mujeres en el total de directores elegidos por los fondos

Ausencia de fuentes de información para análisis global de los gobiernos corporativos

Información actual disponible tiene carácter autoevaluativo ()**

(*) Mayoría son hombres, ingenieros, y de las U. Católica o la U. de Chile.

(**) NCG 385 de la SVS, políticas e informes de sostenibilidad empresas.

II. GOBIERNOS CORPORATIVOS Y FONDOS DE PENSIONES

• SITUACIÓN ACTUAL

Información actual disponible tiene carácter autoevaluativo

Principales cifras de los resultados de la Norma N°385



220

Sociedades divulgaron la información requerida

99

Fueron las prácticas respondidas

31%

Fue el promedio de las prácticas adoptadas por las sociedades

37%

Gestión y control de riesgos tuvo la mayor tasa de adopción

7%

Fue la práctica de evaluación de un tercero

25%

De las sociedades no cuentan con una unidad de RSE

- **PROPUESTA NORMATIVA EN EVALUACIÓN**

Rol de directorios de AFP en políticas de inversión de los fondos

- **Pronunciarse sobre las transacciones entre fondos y transferencias de activos, de modo de cautelar los conflictos de intereses que se puedan generar (redistribuciones de riqueza)**
- **Mantener un flujo continuo de reportes al directorio/comités, respecto del cumplimiento de las políticas.**
- **Relevar rol de auditores internos, requiriendo que anualmente verifiquen el cumplimiento de política y la suficiencia de las mismas.**

II. GOBIERNOS CORPORATIVOS Y FONDOS DE PENSIONES

- **PROPUESTA LEGAL EN EVALUACIÓN**

Incorporar representantes elegidos de los cotizantes en la administración de los fondos de pensiones

➤ Participar de las definiciones clave, como las políticas de inversión, la elección de los directores de las compañías en que se invierten los recursos o las campañas de información.

- **TEMAS A DEBATIR - DESAFÍOS**

- **Uso de criterios de gobierno corporativo en la toma de decisiones de inversión.**
- **Mayor diversidad en los directorios**
- **Criterios de sostenibilidad en sus tres dimensiones (económica, social y medio ambiental).**
- **Votación delegada en la inversión extranjera.**



AFP, FONDOS DE PENSIONES Y GOBIERNO CORPORATIVO:

RESULTADOS Y DESAFÍOS

Oswaldo Macías
Superintendente de Pensiones

11 de AGOSTO 2016